

Lumen 21 FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec czerwca wyniosła 15,89 zł, co oznacza wzrost w minionym miesiącu o 3,99%. W ostatnich 3 miesiącach wycena certyfikatu odnotowała spadek wartości o 8,52%, natomiast w okresie 12 miesięcy spadek o 16,50%.

W czerwcu na krajowym rynku akcji obserwowaliśmy płaski przebieg notowań indeksów, główny indeks WIG spadł o skromne 0,33%, a pod kreską znalazły się także wszystkie 3 pozostałe indeksy (WIG20 -0,67%, mWIG40 -1,63%, SWIG80 -0,23%). Wpływ na to miał wzrost obaw o rozprzestrzenianie odmiany delta koronawirusa, a także stanowisko Fed, co do ścieżki wzrostu stóp procentowych, co umocniło dolara amerykańskiego i tradycyjnie uderza to w sentyment do rynków wschodzących. Stanowisko wsparte to zostały łagodniejszymi od oczekiwanych odczytami inflacji, co umocniło tezę, iż wzrost inflacji w gospodarce światowej ma charakter przejściowy. Niemniej, po kilku miesiącach wzrostów pewne wyhamowanie nie jest niczym nadzwyczajnym, a dodatkowo współgrało z odwróceniem kierunku rotacji value vs growth. Po 3 miesiącach relatywnej niemocy, spółki wzrostowe wróciły do łask i zostawiły koszyk value daleko w tyle. Wydaje się, że dopóki nie osiągniemy pełnej normalizacji na globalnym froncie walki z pandemią ta relatywna zależność obu koszyków będzie rozgrywana na globalnym rynku akcji, aczkolwiek my stoimy przy zdaniu, że jest to długoterminowo dobre zjawisko, gdyż poszerza się spektrum hossy na rynkach akcji, a dodatkowo pojawia się dużo okazji selekcyjnych po obu stronach rynku.

Niemniej, w naszej ocenie dominujący w ostatnich miesiącach schemat growth vs value będzie stopniowo zanikał, a wzrosty indeksów będą wspierane przez wyselekcjonowane grupy spółek, które nadal będą pozytywnie zaskakiwać wynikami. Niewątpliwie wchodzimy w fazę normalizacji zarówno na froncie makroekonomicznym, jak i pandemicznym. Wirus oczywiście mutuje i przez to utrzymuje się pewien poziom niepewności, lecz rosnąca globalnie liczba zaszczepionych neutralizuje liczbę hospitalizacji, ciężkich przypadków i zgonów, co w naszej ocenie nie da podstaw do lockdownów na jesieni w takiej skali jak ostatnio. Paradoksalnie, scenariusz globalnej normalizacji wsparł sam FOMC, który dość jasno nakreślił rynek ścieżkę polityki monetarnej (potencjalna pierwsza podwyżka stóp już w 2022 r.), co usunęło niepewność z rynku i pozwoliło wyjść indeksom na nowe szczyty.

W świetle powyższego, za wynik funduszu w czerwcu odpowiada w znaczącym stopniu „noga” zagraniczna, która na koniec czerwca stanowiła ponad 31% aktywów netto funduszu (vs ok. 26% na koniec maja) i składa się z akcji 13 spółek. W tym gronie najlepiej zachowały się walory spółek z obszaru półprzewodników (producenci chipów), a także z branż oprogramowania, chmur obliczeniowych oraz cyberbezpieczeństwa. Są to segmenty, w których od dłuższego czasu widzimy znaczny potencjał i mamy swoich faworytów, których wyniki z uwagą śledzimy i analizujemy. Raporty po I kwartale pokazały bardzo solidne wyniki i dały podstawę do optymistycznych prognoz na kolejne okresy. Ponadto, wydaje się że rozwiały one w znacznym stopniu obawy o jednostkowy charakter skoku wyników wskutek pandemii i lockdownów. Globalna transformacja cyfrowa jest faktem i rozpoczęła się wiele lat przed pandemią koronawirusa, a wydarzenia 2020 r. spowodowały gwałtowne przyspieszenie owej transformacji. Krótkoterminowa zmienność nie może zaciemniać długoterminowego obrazu, więc korektę notowań tego typu spółek od kwietnia wykorzystywaliśmy do budowy wyselekcjonowanej ekspozycji na najbardziej atrakcyjne segmenty rynku nowych technologii.

Z kolei w portfelu spółek z rodzimego rynku akcji wyróżniło się in plus raptem kilka walorów, głównie z branży gier komputerowych oraz usług sieciowych. W portfelu jest relatywnie (w stosunku do indeksów rynkowych) niewielka ekspozycja na spółki o stricte cyklicznym charakterze biznesu, więc tym samym wynik funduszu także nie odczuł korekty w tym segmencie. Przed nami kolejne intensywne tygodnie, gdyż w połowie lipca rozpoczyna się kolejny okres raportów, tym razem za II kwartał i całe pierwsze półrocze. Spodziewamy się potwierdzenia pozytywnych trendów wynikowych w wielu spółkach, lecz mamy też na uwadze, że był to kwartał globalnego otwarcia, więc zapewne będzie to kolejny sezon wyników z większą od zwyczajowej zmiennością notowań. Najwyższe dynamiki wyników rocznych będziemy obserwować w spółkach, które rok temu najmocniej ucierpiały tj. wydobywanie, tradycyjna branża handlowa, spółki paliwowe czy też turystyczne. Z drugiej strony, zakładamy że mocne wzrosty walorów tego typu spółek od listopada 2020 r. w znacznym stopniu zdyskontowały ten wzrost wyników i nie szukalibyśmy w tym obszarze kandydatów do pozytywnych niespodzianek.

W średnim terminie nie zakładamy istotnych przetasowań w składzie portfela, lecz należy spodziewać się dalszego wzrostu udziału walorów zagranicznych, gdzie widzimy więcej ciekawych okazji niż na krajowym rynku, a wyceny nadal są atrakcyjne.

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo. Jakikolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Wszelkie informacje zawarte w Dokumencie pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem.

Przedstawione w Dokumencie informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy lub opinie będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Dokument nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, a nie jest częścią oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Jedynymi dokumentami zawierającymi prawnie wiążące informacje o Funduszu i ewentualnej ofercie są jego statut i prospekt emisyjny. Towarzystwo informuje, że niniejszy materiał ma charakter informacyjny i reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie www.ipopematfi.pl, w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów oraz w siedzibie Dystrybutorów.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych certyfikatów uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków. Inwestorzy powinni uzyskać niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku

.Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.